

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6
--	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	13
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	62
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	63
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	64
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	65
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	16.918
Preferenciais	0
Total	16.918
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0
#Error	
#Error	

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.065.498	1.051.378
1.01	Ativo Circulante	435.693	422.156
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	42.567	32.819
1.01.02	Aplicações Financeiras	79.249	68.056
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	79.249	68.056
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	67.940	27.212
1.01.02.01.04	Aplicações Financeiras	11.309	40.844
1.01.03	Contas a Receber	139.122	160.324
1.01.03.01	Clientes	139.122	160.324
1.01.04	Estoques	116.316	110.041
1.01.06	Tributos a Recuperar	44.369	36.045
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	44.369	36.045
1.01.07	Despesas Antecipadas	9.565	9.488
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	4.505	5.383
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	250	250
1.01.08.03	Outros	4.255	5.133
1.01.08.03.02	Outros Ativos	4.255	5.133
1.02	Ativo Não Circulante	629.805	629.222
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	181.693	177.504
1.02.01.06	Tributos Diferidos	37.305	35.473
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	37.305	35.473
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	11.007	10.660
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	11.007	10.660
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	133.381	131.371
1.02.01.09.03	Títulos e Valores Mobiliários e Derivativos	23.911	23.202
1.02.01.09.04	Depósitos Compulsórios Judiciais	24.218	22.207
1.02.01.09.05	Outros Ativos	3.947	3.948
1.02.01.09.06	Tributos a Recuperar	81.305	82.014
1.02.03	Imobilizado	446.241	449.587
1.02.04	Intangível	1.871	2.131

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.065.498	1.051.378
2.01	Passivo Circulante	594.941	542.927
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	22.462	18.268
2.01.02	Fornecedores	216.183	242.144
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	207.659	227.303
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	8.524	14.841
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	289.311	231.559
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	159.286	110.280
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	54.735	38.321
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	104.551	71.959
2.01.04.02	Debêntures	130.025	121.279
2.01.05	Outras Obrigações	45.272	32.360
2.01.05.02	Outros	45.272	32.360
2.01.05.02.04	Impostos a Recolher e Parcelados	20.999	11.299
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros e Derivativos	3.726	163
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	20.547	20.898
2.01.06	Provisões	21.713	18.596
2.01.06.02	Outras Provisões	21.713	18.596
2.02	Passivo Não Circulante	453.061	492.276
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	407.799	449.948
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	337.552	379.855
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	164.129	184.186
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	173.423	195.669
2.02.01.02	Debêntures	70.247	70.093
2.02.02	Outras Obrigações	723	221
2.02.02.02	Outros	723	221
2.02.02.02.03	Impostos a Recolher e Parcelados	723	221
2.02.04	Provisões	44.539	42.107
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	44.539	42.107
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	20.003	19.492
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	13.578	11.291
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.958	11.324
2.03	Patrimônio Líquido	17.496	16.175
2.03.01	Capital Social Realizado	52.658	52.658
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-90.645	-97.312
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	59.168	60.829
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.685	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	354.150	321.285
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-240.657	-196.154
3.03	Resultado Bruto	113.493	125.131
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-101.992	-95.851
3.04.01	Despesas com Vendas	-81.134	-79.080
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.326	-15.361
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-100	-193
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.432	-1.217
3.04.05.01	Reversão (Constituição) de Provisão Para Demandas Judiciais	-2.432	-1.217
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	11.501	29.280
3.06	Resultado Financeiro	-2.158	-45.310
3.06.01	Receitas Financeiras	4.318	23.480
3.06.01.01	Receitas Financeiras	4.318	23.480
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.476	-68.790
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-30.548	-25.123
3.06.02.02	Variações Monetárias e Cambiais, Líquidas	24.072	-43.667
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.343	-16.030
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.337	7.482
3.08.01	Corrente	-6.169	1.891
3.08.02	Diferido	1.832	5.591
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	5.006	-8.548
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	5.006	-8.548
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	295,89786	-505,23765
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	295,89786	-505,23765

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	5.006	-8.548
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-3.685	0
4.02.01	Hedge de Fluxo de Caixa	-3.685	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	1.321	-8.548

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.443	15.238
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	30.157	59.869
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes dos Impostos	9.343	-16.030
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	13.472	14.202
6.01.01.03	Perda(Ganho) na Alienação de Ativo imobilizado	385	574
6.01.01.04	Provisão Para Crédito de Liquidação Duvidosa	385	1.502
6.01.01.05	Juros, Variações Monetárias e Cambiais Sobre Empréstimos, Contingências e Outros	3.450	54.922
6.01.01.06	Provisão Para Perda Nos Estoques	13	177
6.01.01.07	Provisão Para Demandas Judiciais	2.432	1.217
6.01.01.08	Outras Provisões	677	3.305
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-13.417	-32.882
6.01.02.01	Contas a Receber	16.697	-16.895
6.01.02.02	Estoques	-5.989	-12.833
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-6.088	-2.772
6.01.02.04	Partes Relacionadas	0	12.686
6.01.02.05	Outros Ativos	-526	-1.545
6.01.02.06	Fornecedores	-25.301	1.643
6.01.02.07	Salários e Encargos Sociais	4.194	-3.273
6.01.02.08	Impostos a Recolher e Parcelados	4.259	-7.622
6.01.02.09	Outros Passivos	-663	-2.271
6.01.03	Outros	-18.183	-11.749
6.01.03.01	Juros Pagos	-18.183	-11.749
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-20.160	-24.680
6.02.01	Aquisições de Bens do Ativo Imobilizado, Líquidas	-10.250	-18.402
6.02.02	Aquisições de Títulos e Valores Mobiliários	-9.910	-6.278
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	31.351	-25.465
6.03.01	Amortização de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	-7.001	-35.971
6.03.02	Captação de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	38.352	10.506
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	9.748	-34.907
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	32.819	48.205
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	42.567	13.298

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	52.658	0	0	-97.312	60.829	16.175
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	52.658	0	0	-97.312	60.829	16.175
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	5.006	0	5.006
5.04.08	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.006	0	5.006
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	-3.685	-3.685
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.685	-3.685
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-3.685	-3.685
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.661	-1.661	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	1.035	-1.035	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	626	-626	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-90.645	55.483	17.496

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	52.658	0	0	-57.104	68.416	63.970
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	52.658	0	0	-57.104	68.416	63.970
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-8.548	0	-8.548
5.04.08	Prejuízo Líquido do Período	0	0	0	-8.548	0	-8.548
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	1.972	-1.972	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	1.128	-1.128	0
5.06.04	Realização do Custo Atribuído do Ativo Imobilizado	0	0	0	844	-844	0
5.07	Saldos Finais	52.658	0	0	-63.680	66.444	55.422

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	442.547	402.993
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	450.689	410.994
7.01.02	Outras Receitas	-7.757	-6.499
7.01.02.01	Outras Deduções de Vendas	-8.064	-6.661
7.01.02.02	Outras Receitas/Despesas	307	162
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-385	-1.502
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-267.898	-233.605
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-155.640	-117.035
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-112.258	-116.570
7.03	Valor Adicionado Bruto	174.649	169.388
7.04	Retenções	-13.472	-14.202
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.472	-14.202
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	161.177	155.186
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.318	23.480
7.06.02	Receitas Financeiras	4.318	23.480
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	165.495	178.666
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	165.495	178.666
7.08.01	Pessoal	43.185	34.525
7.08.01.01	Remuneração Direta	33.943	26.950
7.08.01.02	Benefícios	6.730	4.880
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.512	2.695
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	102.278	78.464
7.08.02.01	Federais	36.283	18.054
7.08.02.02	Estaduais	65.724	60.171
7.08.02.03	Municipais	271	239
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	15.026	74.225
7.08.03.01	Juros	6.476	68.790
7.08.03.02	Aluguéis	8.550	5.435
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.006	-8.548
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.006	-8.548

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – 1º trimestre de 2016

AMBIENTE ECONÔMICO

O ambiente macroeconômico brasileiro permanece bastante deteriorado e agravado pelo quadro de instabilidade política. A inflação ainda continua em um patamar bastante elevado, ao final do trimestre registrou 9,39% no acumulado de 12 meses, medida pelo IPCA. O Real após atingir um patamar bastante depreciado ao final de 2015 com uma taxa de câmbio de 3,90 em relação ao Dólar apresentou uma revalorização de 8,9% no trimestre, com a taxa de câmbio encerrando em 3,56 em relação ao Dólar. O Banco Central vem mantendo a taxa básica de juros Selic em 14,25% a.a. De acordo com as projeções dos principais analistas de mercado para 2016, o PIB deverá apresentar recuo de 3,7 a 3,9%, e as taxas de inflação e de juros Selic ligeiras reduções.

DESEMPENHO ECONÔMICO E FINANCEIRO

Diante das adversidades macroeconômicas, a Administração da Santher vem tomando uma série de medidas desde o início de 2015, para compensar os efeitos na majoração dos seus custos, principalmente, energia elétrica e celulose, que tem seu preço atrelado ao Dólar.

No início de 2015, foi implementada uma reestruturação organizacional visando capacitar a empresa a lidar com seus desafios. Também foi dada continuidade à construção de um novo Centro de Distribuição ao lado da sua principal planta, em Bragança Paulista, SP. Este projeto, cujo *start-up* está previsto para o segundo trimestre de 2016, será transformacional para a Santher, por seu alto índice de automação, que proporcionará uma melhora expressiva em seu processo logístico e significativa redução de custo. Outras iniciativas, que tem um cunho contínuo dentro da cultura Santher, contemplaram otimizações industriais e logísticas e em materiais de embalagem de seus produtos. As somas destes esforços totalizam a economias anuais de R\$ 75 milhões.

No primeiro trimestre de 2016, visando recuperar as suas margens, comprimidas pelo efeito do câmbio nas compras de celulose, seu principal insumo, que é cotada em Dólar, a Santher implementou reajustes adicionais nas tabelas de preço dos seus produtos, o que levou a um efeito de acomodação dos canais de distribuição e clientes finais, com impacto negativo temporário e pontual nos volumes de vendas. Em relação ao quarto trimestre de 2015, a margem de lucro bruto neste trimestre apresentou uma majoração de 1,2 p.p.

No primeiro trimestre de 2016, a Santher atingiu uma Receita Líquida de Vendas de R\$ 354,2 milhões, aumento de 10,2% comparado ao mesmo período de 2015. Este desempenho foi influenciado pelos efeitos mencionados acima e também pelo melhor mix de vendas, sobretudo pelo forte desempenho na categoria de fraldas infantis e absorventes femininos. Abaixo segue tabela com a evolução dos resultados:

Comentário do Desempenho

R\$ milhões **	1T16	1T15	1T16 vs 1T15
	(A)	(B)	(A/B)
Receita Líquida (1)	354,2	321,3	10,2%
Lucro Bruto	113,5	125,1	-9,3%
Lucro Operacional	11,5	29,3	-60,7%
Lucro Líquido/(Prejuízo) do Período	5,0	(8,5)	-
EBITDA (2)*	25,0	43,5	-42,6%
Margem EBITDA % (2/1)	7,1%	13,5%	-6,5pp

* Calculado de acordo com instrução CVM 527/2012, conforme demonstrado no quadro a seguir.

** Os somatórios e percentuais podem não conferir devido aos arredondamentos.

Cálculo do EBITDA

R\$ milhões *	1T16	1T15
Resultado Antes do IR/CSLL	9,3	(16,0)
+ Despesas Financeiras	30,5	25,1
- Receitas Financeiras	(4,3)	(23,5)
+/- Variação Cambial	(24,1)	43,7
+ Depreciação	13,5	14,2
EBITDA	25,0	43,5

* Os somatórios podem não conferir devido aos arredondamentos.

No primeiro trimestre de 2016, o Custo dos Produtos Vendidos aumentou 22,7% em relação ao mesmo período de 2015, em função do aumento do preço dos insumos, principalmente aqueles atrelados ao câmbio, tendo em vista que a desvalorização média do Real frente ao Dólar foi de 36,0% e pelo aumento significativo nos custos com energia elétrica.

As Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas apresentaram aumento de 5,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. Mesmo com os reajustes salariais e pressões inflacionárias, o crescimento se manteve bem abaixo da inflação. Vale salientar que houve redução de 1,3 p.p. na relação dessas despesas sobre a receita líquida, chegando a 28,1% ao final do período. As medidas implementadas pela Administração da Companhia para redução das despesas foram fundamentais para que esse resultado fosse atingido.

As despesas financeiras líquidas foram R\$ 2,2 milhões, que incluem ganhos cambiais de R\$ 24,1 milhões, em função da valorização do Real frente ao Dólar de 8,9% no período. No mesmo período de 2015, as despesas financeiras líquidas somaram R\$ 45,3 milhões, incluindo as variações monetárias e cambiais desfavoráveis de R\$ 43,7 milhões.

Como consequência dos fatores mencionados acima, no primeiro trimestre de 2016, a Santher apresentou EBITDA de R\$ 25,0 milhões. A Companhia registrou lucro líquido de

Comentário do Desempenho

R\$ 5,0 milhões no trimestre, revertendo um prejuízo líquido de R\$ 8,5 milhões no mesmo período do ano anterior.

ENDIVIDAMENTO

No encerramento do trimestre, o endividamento bruto era de R\$ 700,8 milhões, e a Companhia contava com Disponibilidades e Aplicações Financeiras de R\$ 147,5 milhões, resultando em uma dívida líquida de R\$ 555,1 milhões, mesmo patamar do encerramento de 2015.

A alavancagem da Companhia medida pelo índice Dívida Líquida sobre o EBITDA passou de 2,8x no primeiro trimestre de 2015 para 4,9x no primeiro trimestre de 2016. Este aumento deve-se principalmente ao impacto da significativa desvalorização do Real frente ao Dólar no período. Cerca de 31,6% do endividamento total está denominado em dólar, primordialmente vinculado às suas exportações.

INVESTIMENTOS

A empresa investiu R\$ 10,3 milhões direcionados ao parque fabril visando melhorar a eficiência operacional e integridade dos ativos. No ano anterior foram investidos R\$ 18,4 milhões.

Notas Explicativas

ITR - Informações Trimestrais

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

31 de março de 2016
com Relatório sobre a Revisão de Informações Trimestrais

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Balanços patrimoniais

31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais)

	Nota	31/03/2016	31/12/2015
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	42.567	32.819
Instrumentos financeiros	7	79.249	68.056
Contas a receber	8	139.122	160.324
Estoques	9	116.316	110.041
Tributos a recuperar	10	44.369	36.045
Despesas do exercício seguinte	11	9.565	9.488
Ativo mantido para venda	11	250	250
Outros ativos	11	4.255	5.133
		435.693	422.156
Não circulante			
Partes relacionadas	28.a	11.007	10.660
Instrumentos financeiros	7	23.911	23.202
Tributos a recuperar	10	81.305	82.014
Depósitos compulsórios e judiciais	11	24.218	22.207
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.a	37.305	35.473
Outros ativos	11	3.947	3.948
Imobilizado	13	446.241	449.587
Intangível	14	1.871	2.131
		629.805	629.222
Total do ativo		1.065.498	1.051.378

Notas Explicativas

	Nota	31/03/2016	31/12/2015
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	17	159.286	110.280
Fornecedores	15	216.183	242.144
Debêntures	17	130.025	121.279
Salários e encargos sociais	16	22.462	18.268
Impostos a recolher e parcelados	18	20.999	11.299
Provisões diversas	16	21.713	18.596
Outras contas a pagar	16	20.547	20.898
Instrumentos financeiros	7	3.726	163
		594.941	542.927
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	17	337.552	379.855
Debêntures	17	70.247	70.093
Provisão para demandas judiciais	19	44.539	42.107
Impostos a recolher e parcelados	18	723	221
		453.061	492.276
Patrimônio líquido			
Capital social	22.a	52.658	52.658
Reservas de reavaliação	22.b	37.325	38.360
Ajuste de avaliação patrimonial	22.b	21.843	22.469
Outros resultados abrangentes	22.c	(3.685)	-
Prejuízos acumulados		(90.645)	(97.312)
		17.496	16.175
Total do passivo e patrimônio líquido		1.065.498	1.051.378

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Demonstrações dos resultados

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Nota	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Receita líquida das vendas	23	354.150	321.285
Custo dos produtos vendidos	26	(240.657)	(196.154)
Lucro bruto		113.493	125.131
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	26	(81.134)	(79.080)
Gerais e administrativas	26	(18.326)	(15.361)
Provisão para demandas judiciais		(2.432)	(1.217)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		(100)	(193)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		11.501	29.280
Resultado financeiro			
Receitas financeiras	25	4.318	23.480
Despesas financeiras	25	(30.548)	(25.123)
Variações monetárias e cambiais	25	24.072	(43.667)
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		9.343	(16.030)
Imposto de renda e contribuição social			
Corrente	20.b	(6.169)	1.891
Diferidos	20.b	1.832	5.591
Lucro/(prejuízo) líquido do período		5.006	(8.548)
Ações em circulação no final do período		16.918	16.918
Lucro/(prejuízo) por lote de mil ações do capital social no fim do período - R\$	22.d	295,90	(505,24)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Lucro/(prejuízo) líquido do período	5.006	(8.548)
Outros resultados abrangentes	(3.685)	-
Resultado abrangente do período	1.321	(8.548)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015
(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Capital social realizado	Reserva de reavaliação	Avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Outros resultados abrangentes	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2014	52.658	42.619	25.797	(57.104)	-	63.970
Lucro líquido do período	-	-	-	(8.548)	-	(8.548)
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(844)	844	-	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(1.128)	-	1.128	-	-
Saldos em 31 de março de 2015	52.658	41.491	24.953	(63.680)	-	55.422
Saldos em 31 de dezembro de 2015	52.658	38.360	22.469	(97.312)	-	16.175
Lucro líquido do período	-	-	-	5.006	-	5.006
Depreciação do custo atribuído ao imobilizado líquido dos efeitos tributários	-	-	(626)	626	-	-
Depreciação de itens reavaliados líquido dos efeitos tributários	-	(1.035)	-	1.035	-	-
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	(3.685)	(3.685)
Saldos em 31 de março de 2016	52.658	37.325	21.843	(90.645)	(3.685)	17.496

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Demonstrações dos fluxos de caixas

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	9.343	(16.030)
Ajustes		
Depreciação e amortização	13.472	14.202
Perda na alienação de ativo imobilizado	385	574
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	385	1.502
Provisão para perda de estoques	13	177
Outras provisões	677	3.305
Provisão para demandas judiciais	2.432	1.217
Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos, e outros	3.450	54.922
	30.157	59.869
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber	16.697	(16.895)
Estoques	(5.989)	(12.833)
Tributos a recuperar	(6.088)	(2.772)
Partes relacionadas	-	12.686
Outros ativos	(526)	(1.545)
Fornecedores	(25.301)	1.643
Salários e encargos sociais	4.194	(3.273)
Impostos a recolher e parcelados	4.259	(7.622)
Outros passivos	(663)	(2.271)
Caixa proveniente das atividades operacionais antes dos juros pagos	16.740	26.987
Juros pagos	(18.183)	(11.749)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	(1.443)	15.238
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(10.250)	(18.402)
Resgate/ (aplicação) de instrumentos financeiros	(9.910)	(6.278)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(20.160)	(24.680)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Amortização de empréstimos, financiamentos e debêntures	(7.001)	(35.971)
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	38.352	10.506
Caixa líquido proveniente/(aplicado) das atividades de financiamentos	31.351	(25.465)
Geração/(consumo) de caixa e equivalentes de caixa	9.748	(34.907)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	32.819	48.205
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	42.567	13.298
Geração/(consumo) de caixa e equivalentes de caixa	9.748	(34.907)

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Demonstrações dos valores adicionados

Trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	01/01/2016 a 31/03/2016	01/01/2015 a 31/03/2015
Receitas		
Venda bruta de produtos	450.689	410.994
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(385)	(1.502)
Devoluções e cancelamentos	(8.064)	(6.661)
Outras receitas	307	162
	442.547	402.993
Insumos adquiridos de terceiros		
Custo dos produtos vendidos	(155.640)	(117.035)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(112.258)	(116.570)
	(267.898)	(233.605)
Valor adicionado bruto	174.649	169.388
Depreciação e amortização	(13.472)	(14.202)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	161.177	155.186
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	4.318	23.480
Valor adicionado total a distribuir	165.495	178.666
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	43.185	34.525
Remuneração direta	33.943	26.950
Benefícios	6.730	4.880
FGTS	2.512	2.695
Impostos, taxas e contribuições	102.278	78.464
Federais	36.283	18.054
Estaduais	65.724	60.171
Municipais	271	239
Juros e aluguéis	15.026	74.225
Juros, variações cambiais e monetárias	6.476	68.790
Aluguéis	8.550	5.435
Lucro/(prejuízo) líquido do período	5.006	(8.548)
Valor adicionado distribuído	165.495	178.666

As notas explicativas são parte integrante das informações intermediárias.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

a) Objeto social, produtos e marcas

A Santher Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. ("Companhia") foi fundada em 1938, é uma sociedade anônima de capital aberto 100% nacional, tem sede na cidade de São Paulo e tem como objeto social a produção e comercialização das linhas de produtos apresentadas abaixo:

Produtos de consumo - compreendem as seguintes linhas de produtos e respectivas marcas, comercializadas no mercado varejista, atacadista e por distribuidores: Papel Higiênico - Personal, Personal VIP e Charme; Papel Toalha - Snob; Guardanapo - Snob, Snob Gala e Santepel; Lenço de Papel - Kiss; Lenço Umedecido - Kiss Refresh, Sym e Personal Baby; Absorvente e Protetor Íntimo - Sym e Fralda Descartável Infantil - Personal Baby.

Demais negócios - compreendem a linha Professional, que é composta por papéis destinados ao segmento de uso corporativo, como indústrias, escritórios, bares e restaurantes, hotéis, shopping centers, entre outros, comercializados através de Distribuidores e Representantes por meio das marcas Inovatta e Eco. A linha Professional também contempla a instalação de dispensers específicos para cada aplicação (papel toalha e higiênicos em bobina e interfolhados) e a comercialização de uma linha completa de sabonetes cosméticos, desenvolvidos especificamente para esse mercado, bem como álcool gel e antissépticos e nessa unidade de negócios são considerados também os papéis especiais que têm diversas aplicações e destinam-se, principalmente, às empresas de transformação, nas quais servem como papel base.

O parque industrial é composto por quatro unidades fabris nos Estados de São Paulo, Minas Gerais e Rio Grande do Sul:

- Unidade Fadlo Haidar (UFH) (Bragança Paulista - SP) - dedica-se à fabricação de papel e conversão em papéis higiênicos, toalhas, lenços e guardanapos, fraldas, absorventes e protetores íntimos, bem como do mix completo da linha Professional.
- Unidade Governador Valadares (UGV) (Governador Valadares - MG) - dedica-se à fabricação de papel e conversão em papéis higiênicos (folha simples e linha Professional), toalha (linha Professional) e guardanapos de papel.
- Unidade da Penha (UP) (São Paulo - SP) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional--Continuação

a) Objeto social, produtos e marcas—Continuação

- Unidade de Guaíba (UG) (Guaíba - RS) - dedica-se à fabricação de papel, inclusive especiais.

A distribuição dos produtos ocorre por faturamento direto das unidades fabris e por meio de depósitos externos na Paraíba - PB, Nova Santa Rita - RS e, principalmente, por um Centro de Distribuição (CD) em Arujá - SP, além de filiais e distribuidores em diferentes Estados.

b) Posição patrimonial e financeira

Ao longo do biênio 2009-2010, a Companhia efetuou relevantes investimentos no seu parque fabril para ampliação e diversificação da capacidade produtiva, que somaram R\$209.032. Posteriormente, nos anos seguintes foram efetuados investimentos no parque fabril para sustentação de ativos produtivos.

Por conta do ciclo de investimentos e das questões acima mencionadas, a Companhia visando melhorar seu índice de liquidez corrente (Ativo Circulante/Passivo Circulante) vem promovendo diversas ações de reestruturação operacional e financeira, listadas no Plano da Administração apresentado no tópico a seguir.

c) Planos da Administração

A Administração tem envidado esforços contínuos para melhorar os resultados e o nível de liquidez da Companhia, dentre os quais se destacam as seguintes ações:

- Em 2012, a Companhia obteve avanços na administração do capital circulante através da rolagem e contratação de novas operações de crédito, principalmente com a emissão da 6ª e 7ª série de debêntures no valor de R\$195.000 e R\$74.000 respectivamente, ambas com vencimento final em 2016.
- Em 2013, um total de R\$105.234 de empréstimos de operações bilaterais com bancos também tiveram seu perfil alongado.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional--Continuação

c) Planos da Administração--Continuação

- (iii) Em 2014, a Companhia iniciou um trabalho de reestruturação dos seus modelos de logística e comercialização de forma a tornar sua operação ainda mais eficiente. Além disso, a estrutura de pessoal foi revisada com o objetivo de otimizar as atividades das áreas e flexibilizar a estrutura.
- (iv) Além das ações mencionadas no item anterior, a Companhia realizou alterações importantes em seus produtos melhorando ainda mais a qualidade dos mesmos.
- (v) Em 2014, a Companhia captou um total de R\$154.905 em operações de empréstimos e financiamentos de longo prazo, que permitiu importante alongamento do seu perfil da dívida e melhora expressiva em sua liquidez.
- (vi) Em 2015, dando continuidade a sua estratégia de alongamento do perfil da dívida e melhoria de liquidez, a Companhia captou um total de R\$176.000 de empréstimos e financiamentos de longo prazo e fechou o exercício com o saldo de disponibilidades e aplicações financeiras de R\$124.077.
- (vii) Redução de custos baseado em projetos de inovação e procurement, e ações para melhorar a eficiência das áreas de Produção e Suprimentos e maior racionalidade de gastos da estrutura organizacional. Mais uma vez a Companhia elaborou seu orçamento adotando os conceitos “matricial” e “base zero”, ferramentas com implantação bem sucedida, que continuam trazendo bons resultados.
- (viii) Readequação dos níveis dos estoques com objetivo de reduzir a necessidade de capital de giro e ampliar o nível do serviço de atendimento ao cliente.
- (ix) Ao longo de 2016, a Companhia continuará dando foco ao planejamento estratégico, com o objetivo perene de alcançar a excelência em seus processos e um negócio cada dia mais forte. Além disso, as ações da administração serão revisadas continuamente ao longo do ano para o alcance de aumento de volume de vendas, melhoria das políticas de preço, mix de vendas, eficiência operacional e contenção de despesas.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias

2.1. Declaração de conformidade e base de preparação

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) - CPC 21 (R1).

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas informações intermediárias estão divulgadas na nota explicativa nº 2 das demonstrações financeiras da Companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, divulgadas em 31 de março de 2016. Essas práticas foram aplicadas de modo consistente no exercício anterior apresentado.

As presentes informações contábeis intermediárias foram aprovadas e autorizadas à publicação pelo Conselho de Administração da Companhia em 13 de maio de 2016.

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas

Os pronunciamentos e interpretações que foram emitidos pelo IASB, mas que não estavam em vigor até a data de emissão das informações contábeis intermediárias da Companhia, estão divulgados abaixo.

- IFRS 9 Instrumentos Financeiros: em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 que reflete todas as fases do projeto de instrumentos financeiros e substitui a IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A norma introduz novas exigências sobre classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de hedge. A IFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, não sendo permitida a aplicação antecipada. É exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. A aplicação antecipada de versões anteriores da IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) é permitida se a data de aplicação inicial for anterior a 1º de fevereiro de 2015. A adoção da IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Companhia, não causando, no entanto, nenhum impacto sobre a classificação e mensuração dos passivos financeiros.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias --Continuação

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas--Continuação

- IFRS 15 Receita de contrato com clientes: estabelece um modelo de cinco etapas que se aplicam a receita obtida a partir de um contrato com cliente, independentemente do tipo de transação de receita ou da indústria. Aplica-se a todos os contratos de receita e fornece um modelo para o reconhecimento e mensuração de ganhos ou perdas com a venda de alguns ativos não financeiros que não estão ligados às atividades ordinárias da entidade (por exemplo, as vendas de imóveis, instalações e equipamentos ou intangíveis). Extensas divulgações são também requeridas por essa norma. Esse pronunciamento deverá ser aplicado para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2018, com aplicação antecipada permitida. A Companhia está estudando a adoção do referido pronunciamento e não antecipa impactos significativos nas suas demonstrações financeiras.

Adicionalmente as seguintes novas normas, alterações e interpretações foram emitidas pelo IASB, porém, exceto pelo IFRS 16, a Administração não espera impactos sobre as demonstrações financeiras da Companhia quando de sua adoção inicial:

- IFRS 14 – Contas Regulatórias Diferidas - Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data;
- IFRS 16 – Arrendamento Mercantil – Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2019 ou após essa data;
- Alterações à IFRS 11 Acordos Conjuntos: Contabilização de Aquisições de Partes Societárias - Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 e após essa data, não sendo permitida a adoção antecipada no Brasil;
- Alterações à IAS 16 e à IAS 38 – Esclarecimento de Métodos Aceitáveis de
- Depreciação e Amortização - As alterações estão vigentes prospectivamente para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data;
- Alterações à IAS 16 e a IAS 41 – Agricultura: Plantas Frutíferas - As alterações estão retrospectivamente em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data;
- Alterações à IAS 27 – Método de Equivalência Patrimonial em Demonstrações Financeiras Separadas - As alterações estão em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data, sendo permitida a adoção antecipada, que está em análise no Brasil.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias --Continuação

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas--Continuação

- Alterações na IFRS 10 e na IAS 28: Venda ou Contribuição de Ativos entre um Investidor e uma Associada ou Empreendimento Controlado em Conjunto - As alterações estão em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016 ou após essa data, sendo permitida a adoção antecipada.
- Melhorias anuais – Ciclo 2011-2013 - Aplicável para os períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2016, incluindo: IFRS 5 Ativos Não Circulantes Mantidos para Venda e Operações Descontinuadas, IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Divulgações, IAS 19 Benefícios aos Empregados, IAS 34 Elaboração e Divulgação de Demonstrações Financeiras Intermediárias, Alterações na IAS 1 Iniciativa de Divulgação e Alterações nas IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 Entidades de Investimento: Exceções à Regra de Consolidação.

A Companhia pretende adotar tais normas quando elas entrarem em vigor divulgando e reconhecendo os impactos nas demonstrações financeiras que possam ocorrer quando da aplicação de tais adoções.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

3. Estimativas e premissas contábeis críticas e de valor justo

Na elaboração das informações contábeis intermediárias é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações, e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis.

Ativos e passivos sujeitos a estimativas e premissas incluem entre outros:

- (i) O valor residual e prazos de depreciação e amortização de ativos imobilizado e intangível - revisados anualmente pela área técnico-operacional e consultores externos, levando em consideração as condições de uso/desgaste, obsolescência tecnológica, manutenção e política de substituição;
- (ii) Mensuração de instrumentos financeiros - avaliados ao valor justo por meio da combinação de informações e dados disponíveis no mercado e de metodologias próprias de avaliações, selecionadas a partir de julgamentos visando produzir o valor de realização mais adequado;
- (iii) Imposto de renda ativo e passivo diferidos e impostos a pagar - são reconhecidos ativos e passivos diferidos com base nas diferenças temporárias e prejuízos fiscais entre valores contábeis e base fiscal, registradas provisões por contas de situações em que é provável que valores adicionais de impostos forem devidos;
- (iv) Perda (*impairment*) do ativo fiscal diferido - nos termos do CPC 32, o saldo de ativos fiscais diferidos será compensado em período inferior a dez anos, e uma perda de *impairment* é reconhecida se o valor presente do lucro tributável projetado nesse período não for suficiente para recuperar o saldo mantido na data-base, pelo valor da diferença. As projeções realizadas pela Administração da Companhia utilizam premissas e índices disponíveis por ocasião da elaboração das demonstrações financeiras e são fundamentadas no seu Plano de Negócios;
- (v) Diversas provisões para demandas judiciais passivas - constituídas para todas as causas judiciais que representem perdas prováveis e estimadas com certo grau de segurança, considerando a hierarquia das leis, evidências e jurisprudências disponíveis, decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos; e
- (vi) Créditos de liquidação duvidosa, perdas nos estoques e outras similares - registradas diante de expectativas estimadas de perdas na realização de ativos, seja na cobrança de contas a receber, mesmo que ainda não conhecidas, com base na experiência e histórico da Companhia, tanto por conta de potenciais perdas com estoques descontinuados, baixo giro ou com custo superior ao valor realizável líquido.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

3. Estimativas e premissas contábeis críticas e de valor justo--Continuação

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas contábeis poderá resultar em variações em relação aos valores estimados. A Companhia revisa suas estimativas e premissas periodicamente, em período não superior a um ano, e na avaliação mais recente da Companhia as estimativas e premissas contábeis adotadas se mostravam suficientes.

Os ativos e passivos da Companhia mensurados pelo valor justo em 31 de março de 2016 compreendem o instrumento financeiro derivativo de contratos de "swap" de câmbio e NDFs - Non-Deliverable Forward, no montante líquido negativo de R\$3.726 (R\$179 positivo em 31 de dezembro de 2015), vide Nota 7, cujas naturezas são consideradas como de Nível 2.

4. Gestão de capital e risco financeiro

4.1. Gestão de capital

Os objetivos principais da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade do negócio para oferecer retorno aos seus acionistas e benefícios às partes interessadas, além de proporcionar melhor gestão de caixa para assegurar disponibilidade de linhas de crédito visando fazer face à manutenção da liquidez e de forma a obter o menor custo de captação de recursos na combinação de capital próprio ou de terceiros.

A Companhia monitora a estrutura do capital com base no índice de alavancagem financeira, correspondente à dívida líquida dividida pelo capital total, e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. A dívida líquida compreende os saldos dos empréstimos, financiamentos, debêntures, operações de comprar, saques negociados e instrumentos financeiros passivos, deduzidos pelas disponibilidades de caixa e equivalentes de caixa e mais instrumentos financeiros ativos. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido com a dívida líquida.

Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos no período com relação aos descritos nas informações intermediárias do período findo em 31 de março de 2016 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

4. Gestão de capital e risco financeiro--Continuação

4.1. Gestão de capital--Continuação

Os indicadores estão demonstrados a seguir:

	31/03/2016	31/12/2015
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	496.838	490.135
Debêntures (Nota 17)	200.272	191.372
Instrumentos financeiros passivos (Nota 7)	3.726	163
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(42.567)	(32.819)
(-) Instrumentos financeiros ativos (Nota 7)	(103.160)	(91.258)
Dívida líquida	555.109	557.593
Patrimônio líquido	17.496	16.175
Total do capital	572.605	573.768
Índice de alavancagem financeira - %	97%	97%

4.2. Fatores de risco financeiro

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, que orienta em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade das contrapartes.

A política de gerenciamento de risco da Companhia prevê as condições com as quais a Companhia administra alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos, que geralmente proíbem negociações especulativas e venda a descoberto. Ainda nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

Em função desse monitoramento, a Administração acredita que os custos correspondentes a eventual determinação de derivativos para minimização dos riscos não compensariam os benefícios que poderiam advir nas circunstâncias.

A área de Finanças e Controladoria examina e revisa as informações relacionadas com o gerenciamento de risco, incluindo políticas, procedimentos e práticas aplicadas no gerenciamento de risco.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

4. Gestão de capital e risco financeiro--Continuação

4.2. Fatores de risco financeiro--Continuação

a) Riscos com taxas de câmbio

O risco associado com câmbio decorre da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam valores nominais faturados ou aumentem valores captados no mercado.

A maior parte da receita da Companhia ("concentração de vendas") advém dos produtos de consumo, sobretudo papel higiênico e papel toalha, e uma parcela significativa dos insumos é a celulose ("concentração de matéria-prima"). Caso o preço da celulose tenha um acréscimo significativo e a Companhia não consiga repassar para os preços de venda esse aumento no custo ou reduzir custos operacionais para compensar esse aumento, a margem operacional pode ser impactada.

b) Risco com taxas de juros

O risco relacionado às taxas de juros provém da flutuação dos juros de mercado. A exposição da Companhia deriva principalmente de financiamentos do BNDES corrigidos pela TJLP, e de empréstimos e aplicações financeiras atualizadas com base no CDI. A variação desfavorável nas taxas de juros podem afetar negativamente as despesas financeiras.

c) Risco de crédito

A política de vendas da Companhia está intimamente associada ao nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de financiamento de vendas por segmento de negócios e limites individuais de posição, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais riscos de inadimplência das contas a receber.

d) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas pela área de Finanças e Controladoria.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

4. Gestão de capital e risco financeiro--Continuação

4.2. Fatores de risco financeiro--Continuação

e) Riscos com derivativos

Os instrumentos derivativos contratados pela Companhia não são utilizados com o objetivo especulativo, não possuem alavancagem e têm o propósito de proteger parcialmente suas operações contra os riscos de flutuação de moeda, câmbio e quanto ao preço da celulose, seu principal insumo.

5. Qualidade do crédito dos ativos financeiros

Os ativos financeiros da Companhia são compostos principalmente pelo saldo de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e contas a receber de clientes e partes relacionadas. O caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil - todas de primeira linha e com reduzido risco de crédito, e os recebíveis são compostos principalmente pelo saldo de contas a receber.

6. Caixa e equivalentes de caixa

	31/03/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	30.093	25.010
Certificados de Depósito Bancário (CDBs) (a)	12.474	7.809
Total	42.567	32.819

(a) As aplicações financeiras representadas por Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) são indexadas pela variação entre 98,5% e 99,0% da taxa do CDI - Certificado de Depósito Interbancário (99,2% em 31 de dezembro de 2015) e podem ser resgatadas a qualquer momento com o próprio emissor sem perda do rendimento pactuado.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

7. Instrumentos financeiros

A composição dos saldos é como segue:

	Ativo		Passivo	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Instrumentos dolarizados (a)	11.309	40.844	-	-
Certificado de depósito bancário	67.940	26.870	-	-
Instrumentos financeiros (b)				
Hedge de câmbio (NDFs)	-	342	3.685	-
SWAP de câmbio	-	-	41	163
Circulante	79.249	68.056	3.726	163
Certificado de depósito bancário	23.911	23.202	-	-
Não circulante	23.911	23.202	-	-
Total	103.160	91.258	3.726	163

- (a) As aplicações financeiras representadas por instrumentos dolarizados têm como objetivo diminuir a exposição cambial da Companhia;
- (b) Os instrumentos financeiros compreendem *swap* de câmbio e aplicações financeiras remuneradas pela variação entre 97,5% e 103,0% da taxa do CDI (entre 97,5% e 103,0% em 31 de dezembro de 2015). Os instrumentos financeiros denominados de *swap* de câmbio e *hedge* de câmbio são ajustados ao seu valor justo de realização mediante a marcação a mercado. Os respectivos ganhos e perdas são registrados na rubrica "resultados financeiros".

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

8. Contas a receber

A composição dos saldos é como segue:

	31/03/2016	31/12/2015
Cientes no país	130.056	146.554
Cientes no exterior	21.737	26.132
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.275)	(10.890)
Ajuste a Valor Presente - AVP	(1.396)	(1.472)
Total	139.122	160.324
A vencer	125.386	147.057
30 dias	62.447	84.837
60 dias	56.582	57.579
90 dias	5.992	4.496
180 dias	365	145
Vencidos até	26.407	25.629
30 dias	7.043	7.117
60 dias	831	955
90 dias	679	310
180 dias	1.103	1.850
(+) 180 dias	16.751	15.397
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(11.275)	(10.890)
Ajuste a Valor Presente - AVP	(1.396)	(1.472)
Total	139.122	160.324

As movimentações na Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD") da Companhia são as seguintes:

Em 1º de janeiro de 2015	8.108
(+) Adições PCLD	2.934
(-) Baixas PCLD	(152)
Em 31 de dezembro de 2015	10.890
(+) Adições PCLD	385
(-) Baixas PCLD	-
Em 31 de março de 2016	11.275

A Companhia tem como procedimento analisar seus títulos vencidos mensalmente, adotando o critério de provisão para créditos de liquidação duvidosa, sendo substancialmente os títulos vencidos acima de 90 dias, exceto aqueles amparados por garantias, deduzidos por devoluções em trânsito, e a totalidade dos títulos de clientes concordatários e falidos, ponderando as chances e evidências de negociação.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

8. Contas a receber--Continuação

Os saldos a receber das grandes redes de varejo têm contrapartida em provisões para acordos contratuais, liquidados periodicamente, inclusive via abatimentos (vide Nota 16(iv)), e nesse caso, nenhuma provisão para perdas com crédito desses clientes foi constituída.

A Administração da Companhia entende que o risco relativo às contas a receber de clientes é minimizado pela sua composição diluída, e considera a provisão para créditos de liquidação duvidosa suficiente para cobrir eventuais perdas sobre valores a receber em aberto.

Parte dos recebíveis de clientes é lastro em operações de capital de giro, apresentados na rubrica "Empréstimos e Financiamentos" e no passivo circulante (Nota 17), que tem como objetivo antecipar os recebíveis para gestão dos recursos financeiros e também há recebíveis dados como garantia real na operação da 7ª emissão de debêntures. O montante total dado em garantia nas operações mencionadas acima é de R\$96.647 no período findo em 31 de março de 2016 (R\$100.889 em 31 de dezembro de 2015).

9. Estoques

	31/03/2016	31/12/2015
Produtos acabados	57.133	51.968
Matérias-primas	12.860	18.807
Materiais auxiliares e componentes	4.858	5.409
Material em poder de terceiros	7.724	10.933
Materiais intermediários	10.471	7.108
Importações em andamento	7.972	2.107
Almoxarifado	12.807	12.680
Material para revenda	4.557	4.070
Outros	1.235	546
Provisão para perda nos estoques	(1.708)	(1.695)
Ajuste a Valor Presente - AVP	(1.593)	(1.892)
Total	116.316	110.041

As movimentações na provisão para perda nos estoques são as seguintes:

Em 1º de janeiro de 2015	1.490
(+) Adições	12.608
(-) Baixa/estornos	(12.403)
Em 31 de dezembro de 2015	1.695
(+) Adições	3.183
(-) Baixa/estornos	(3.170)
Em 31 de março de 2016	1.708

Parte do estoque foi dada em garantia nas operações de empréstimos e financiamentos e na 7ª emissão das debêntures totalizando R\$32.573 em 31 de março de 2016 (R\$25.626 em dezembro de 2015).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

10. Tributos a recuperar

	31/03/2016	31/12/2015
Imposto sobre a Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) (*)	35.055	32.885
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS)	51.829	46.902
Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (**)	25.938	18.932
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	394	6.438
REINTEGRA - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras	1.058	1.187
Impostos sobre Produtos Industrializados (IPI)	5.262	5.816
Contribuições Previdenciárias (INSS) (***)	6.138	5.899
Total	125.674	118.059
Circulante	44.369	36.045
Não circulante	81.305	82.014

(*) A Companhia reconheceu créditos extemporâneos no montante de R\$18.580 oriundos de ICMS sobre bonificações concedidas incondicionalmente recolhidos nos últimos cinco anos, com base em opiniões legais expressando chance de êxito praticamente certa em relação à ação judicial. Diante do atual posicionamento do STF e do STJ, as bonificações incondicionalmente concedidas podem ser excluídas das bases de cálculo do ICMS (Súmula nº 457 do STJ). O referido crédito extemporâneo foi reconhecido na rubrica de Outras Receitas (Despesas) operacionais, líquidas no resultado.

(**) Inclui o montante de R\$ 13.626, referente a créditos de IRPJ e CSLL oriundos dos efeitos da inflação expurgada dos índices de correção monetária do balanço no período compreendido entre 1989 e 1994, o Plano Verão - Lei nº 8.200/91, com base no ganho da ação transitado em julgado no dia 12 de novembro de 2014.

(***)O saldo demonstrado refere-se aos créditos extemporâneos de INSS SAT (Seguro Acidente de Trabalho) oriundo de ação transitada em julgado, na qual a Companhia obteve a diminuição da alíquota relativa de 3% para 2% e INSS Previdenciário oriundos de processo judicial que questiona a incidência da contribuição social sobre algumas verbas pagas na folha de pagamento, que não se destinam a "retribuir o trabalho", como determina artigo 22, I, da Lei nº 8.212/1991.

Os créditos de ICMS referem-se, basicamente, a créditos oriundos de compras de itens do ativo imobilizado, para compensação em bases mensais em até 48 meses, conforme legislação vigente.

Os créditos de PIS e COFINS, substancialmente, referem-se aos créditos decorrentes da desoneração de PIS e COFINS sobre o papel higiênico, que passou a vigorar a partir de 8 de março de 2013, por meio da MP 609/2013, convertida na Lei 12.839/2013.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

11. Outros ativos

A Companhia tem registrado como outros ativos, créditos e valores os seguintes saldos:

	31/03/2016	31/12/2015
Despesas do exercício seguinte (i)	9.565	9.488
Ativos mantidos para venda (ii)	250	250
Outros ativos circulantes (iii)	4.255	5.133
Depósitos compulsórios e judiciais (iv)	24.218	22.207
Outros ativos não circulantes (v)	3.947	3.948

(i) Basicamente prêmio de seguros.

(ii) Os ativos mantidos para venda referem-se a determinados itens do imobilizado, principalmente relacionados às unidades (UFH e UP), que estão destinados a leilão. A estimativa é que esses ativos sejam leiloados por valor superior ao custo contábil e, dessa forma, estão registrados pelo valor de custo.

(iii) Adiantamentos a funcionários e indenizações a receber por sinistros.

(iv) Principalmente depósito judicial referente à ação de autoria da Companhia na qual são questionados valores referentes às correções monetárias do IPI e aplicação da apuração decendial e também depósitos recursais de reclamações trabalhistas e judiciais vinculados a contingências previdenciárias (INSS).

(v) Indenização contratual a receber.

12. Investimentos

A Companhia mantém investimentos societários na empresa denominada Santher Argentina S.A. ("controlada"), sociedade de capital fechado, localizada na Argentina, que se encontra inativa e em fase de liquidação, até que se realizem seus créditos tributários.

Devido à baixa materialidade dos saldos e volume de transações realizadas pela controlada nos últimos exercícios, a Companhia não vem consolidando as informações financeiras da controlada nessas informações intermediárias. A Administração entende que a consolidação das informações financeiras da controlada não traria nenhuma mudança no entendimento do usuário das demonstrações financeiras sobre a posição patrimonial e financeira da Companhia.

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o saldo do investimento se encontra zerado, em decorrência de riscos para possíveis passivos a descoberto. No período findo em 31 de março de 2016, a controlada não apresentou variação na sua posição patrimonial financeira. Conforme avaliação dos consultores jurídicos da Companhia, não existem riscos de contingências ou qualquer outro aspecto que requeiram novas provisões para cobertura de responsabilidades societárias relacionadas à controlada.

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

13. Imobilizado

A movimentação dos saldos do imobilizado está apresentada a seguir:

	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Máquinas e equipamentos	Instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Móveis e utensílios	Dispensers	Total em operação	Adiantamento a fornecedores e imobilizações em andamento	Total
Saldos residuais em 31 de dezembro de 2014	36.430	70.979	281.545	27.019	2.263	324	6.634	12.220	437.414	15.460	452.874
Custo total em 31 de dezembro de 2014	36.430	90.654	567.810	62.348	9.361	2.610	13.559	34.455	817.227	15.460	832.687
Adições	-	-	292	-	992	-	-	8.784	10.068	41.971	52.039
Transferência	-	(75)	15.451	784	1.658	-	29	(29)	17.818	(17.818)	-
Baixas	-	-	(11)	-	-	-	(3)	(2.561)	(2.575)	-	(2.575)
Custo total em 31 de dezembro de 2015	36.430	90.579	583.542	63.132	12.011	2.610	13.585	40.649	842.538	39.613	882.151
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2014	-	(19.675)	(286.266)	(35.329)	(7.097)	(2.285)	(6.926)	(22.235)	(379.813)	-	(379.813)
Adições	-	(2.434)	(37.604)	(6.203)	(923)	(118)	(1.078)	(6.070)	(54.430)	-	(54.430)
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	1.679	1.679	-	1.679
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2015	-	(22.109)	(323.870)	(41.532)	(8.020)	(2.403)	(8.004)	(26.626)	(432.564)	-	(432.564)
Saldos residuais em 31 de dezembro de 2015	36.430	68.470	259.672	21.600	3.991	207	5.581	14.023	409.974	39.613	449.587
Custo total em 31 de dezembro de 2015	36.430	90.579	583.542	63.132	12.011	2.610	13.585	40.649	842.538	39.613	882.151
Adições	-	-	-	-	134	-	-	1.610	1.744	8.372	10.116
Transferência	-	-	1.750	3	12	-	-	61	1.826	(1.826)	-
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	(963)	(963)	-	(963)
Custo total em 31 de março de 2016	36.430	90.579	585.292	63.135	12.157	2.610	13.585	41.357	845.145	46.159	891.304
Depreciação acumulada em 31 de dezembro de 2015	-	(22.109)	(323.870)	(41.532)	(8.020)	(2.403)	(8.004)	(26.626)	(432.564)	-	(432.564)
Adições	-	(582)	(8.974)	(1.505)	(287)	(14)	(260)	(1.455)	(13.077)	-	(13.077)
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	578	578	-	578
Depreciação acumulada em 31 de março de 2016	-	(22.691)	(332.844)	(43.037)	(8.307)	(2.417)	(8.264)	(27.503)	(445.063)	-	(445.063)
Saldos residuais em 31 de março de 2016	36.430	67.888	252.448	20.098	3.850	193	5.321	13.854	400.082	46.159	446.241

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

13. Imobilizado--Continuação

Em 31 de março de 2016, o saldo de imobilizações em andamento totalizava R\$46.159 (R\$39.613 em 31 de dezembro de 2015) e refere-se basicamente a projetos industriais, com expectativa de entrarem em operação ao longo de 2016.

Conforme fundamentado na Nota 2.16, a Companhia não identifica a existência de indicadores que determinados ativos poderiam estar reconhecidos contabilmente por montantes acima dos valores recuperáveis. Dessa forma, nenhuma provisão foi reconhecida, tampouco se observou necessidade de reavaliar os aspectos relacionados à *impairment* nessas informações financeiras.

As despesas de arrendamento no período findo em 31 de março de 2016 totalizam R\$1.879 (R\$1.816 no período findo em 31 de março de 2015), referentes ao arrendamento operacional de veículos, máquinas e equipamentos, sendo incluídas na demonstração do resultado.

Certos itens do imobilizado estão dados em garantia de operações de empréstimos e financiamentos conforme descrito na Nota 17.

14. Intangível

O saldo é composto basicamente por softwares que são amortizados pela taxa média ponderada de 25% a.a. A composição do saldo e a movimentação entre 1º de janeiro e 31 de março de 2016 está apresentada a seguir:

Saldo em 1º de janeiro de 2015	1.259
Adições	2.156
Amortizações	(1.284)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	2.131
Adições	134
Amortizações	(394)
Saldo em 31 de março de 2016	1.871

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

15. Fornecedores

	31/03/2016	31/12/2015
Fornecedores nacionais	211.531	231.914
Fornecedores estrangeiros	8.524	14.841
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(3.872)	(4.611)
Total	216.183	242.144

O saldo de fornecedores nacionais contempla substancialmente a compra de matéria-prima (celulose e aparas).

16. Salários, encargos, benefícios, contas a pagar e provisões diversas

A Companhia tem registrado como salários, encargos sociais, benefícios, contas a pagar e provisões os seguintes saldos:

	31/03/2016	31/12/2015
13º salário	2.580	-
Férias	11.486	12.160
FGTS	672	945
INSS	3.465	3.470
Previdência privada (i)	7	7
Participação em lucros e resultados - PLR (ii)	2.815	-
Outros	1.437	1.686
Total de salários, provisões e encargos sociais	22.462	18.268
Frete	4.955	2.133
Verbas e ações promocionais	1.148	141
Concessionárias (água, luz e telefone)	8.347	8.112
Seguros	4.828	8.482
Outras	1.269	2.030
Total de outras contas a pagar	20.547	20.898
Provisão para fretes (iii)	5.931	7.341
Provisão para acordos contratuais (iv)	10.458	7.846
Provisão para contas a pagar	3.047	1.285
Outras	2.277	2.124
Total de provisões	21.713	18.596

(i) O saldo de previdência privada refere-se à parcela da contribuição dos funcionários para o plano de contribuição PGBL (Nota 21).

(ii) O programa de PLR é homologado pelo Sindicato e atende à legislação previdenciária. O saldo em aberto refere-se à provisão do PLR do período de três meses de 2016.

(iii) Refere-se à estimativa dos fretes devidos pela distribuição de produtos, porém ainda não faturados contra a Companhia pelos respectivos transportadores.

(iv) Representam a estimativa dos compromissos assumidos em contrato com os clientes para apoio comercial, logístico e financeiro, liquidados em bases mensais, trimestrais e anuais.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures**a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos**

Modalidade	Encargos financeiros anuais - média ponderada - % a.a. em 31 de março de 2016	31/03/2016	31/12/2015
Moeda nacional			
Capital de Giro	Pós-fixada CDI + 3,40%	206.467	207.459
Finame (Repasse BNDES)	Pré-fixada 4,86% e pós-fixada TJLP + 5,93%	8.520	9.710
Finem (Repasse BNDES)	TJLP+ 2,78%	3.021	4.442
Leasing	CDI+ 0,07%	858	895
Moeda estrangeira			
ACC (juros em R\$)	Pós-fixada CDI + 4,41%	62.325	31.863
Financiamento de importação	Libor + 3,71%	18.306	19.873
Pré-pagamento de exportação (juros em R\$)	Pré-fixada 12,50% e pós-fixada CDI + 3,30%	197.341	215.893
Total		496.838	490.135
Circulante		159.286	110.280
Não circulante		337.552	379.855

Os saldos contábeis dos empréstimos e financiamentos da Companhia são mantidos nas seguintes moedas:

	31/03/2016	31/12/2015
Reais	218.866	222.506
Dólares americanos	277.972	267.629
Total	496.838	490.135

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos classificados no passivo não circulante estão demonstrados como segue:

	31/03/2016
2017 (a partir de 1º de abril)	76.490
2018	128.304
2019	105.640
2020	13.926
2021 em diante	13.192
Total	337.552

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos--Continuação

Os empréstimos do BNDES, direto e por interveniência de instituições financeiras, bem como outras linhas de pré-pagamentos de exportações estão garantidos por terrenos, edifícios, máquinas e equipamentos no montante de R\$259.859 em 31 de março de 2016 (R\$281.564 em 31 de dezembro de 2015).

A Companhia tem parte de seus passivos financeiros vinculados a contratos com cláusulas restritivas (*covenants*), também aplicáveis às debêntures, pelos quais está obrigada à manutenção de limites de alguns índices financeiros, cujo descumprimento pode resultar, a critério dos respectivos credores, após notificação, no vencimento antecipado e a consequente reclassificação para o curto prazo das parcelas de longo prazo das respectivas obrigações. Os *covenants* financeiros são avaliados pela administração e reportados trimestralmente às instituições credoras de acordo com os respectivos contratos, sendo os principais os seguintes:

- (i) Dívida líquida/EBITDA;
- (ii) EBITDA/despesas financeiras líquidas.

Na data-base de 31 de março de 2016, em alguns contratos não foram cumpridos determinados índices financeiros. A Companhia está honrando pontualmente todas as suas obrigações contratuais, como os pagamentos de juros e parcelas do principal. Determinadas instituições financeiras poderiam arguir esse descumprimento e exigirem o vencimento antecipado dos seus créditos, porém foram concedidas à Companhia cartas de renúncia a esse direito (*letter for waiver*) antes de 31 de março de 2016.

Debêntures

Em 2012, a Companhia captou recursos por meio da distribuição da 6ª e 7ª emissão de debêntures nos termos da Instrução CVM nº 476/09 com as seguintes características:

	Série	Emissão	Montante
6ª emissão	Única	15 de junho de 2012	195.000
7ª emissão	Única	26 de dezembro de 2012	74.000

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação**a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos--Continuação*****Debêntures--Continuação***

Foram emitidas 195 debêntures simples na 6ª emissão, e 74 debêntures simples na 7ª emissão, ambas não conversíveis em ações da emissora, de espécie com garantia real. A 7ª emissão de debêntures tem o vencimento em 11 de abril de 2016 com pagamento em uma única parcela e tem juros remuneratórios correspondentes a CDI + 4,15% a.a.. Em 13 de junho de 2014, foi concluída negociação com os debenturistas da 6ª emissão de debentures visando o alongamento do cronograma dos vencimentos de amortização do principal. O vencimento final da operação foi postergado de junho de 2016 para junho de 2018 e o novo cronograma de amortização da dívida contempla o pagamento de oito parcelas semestrais consecutivas iniciando-se em 15 de dezembro de 2014 com término em 15 de junho de 2018.

Essa negociação também contemplou a redução do *spread* da operação. Os juros remuneratórios foram reduzidos de CDI + 3,6% a.a. para CDI + 3,45% a.a.

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	31/03/2016	31/12/2015
Debêntures	191.857	191.857
Juros incorridos	10.172	2.087
Custo de transação	(1.757)	(2.572)
Total	200.272	191.372
Circulante	130.025	121.279
Não circulante	70.247	70.093

Os vencimentos da 6ª de debêntures classificados no passivo não circulante estão demonstrados como segue:

	31/03/2016
2017 (a partir de 1º de abril)	46.721
2018	23.526
Total	70.247

Existem determinadas cláusulas restritivas (*covenants*), as quais o descumprimento pode ocasionar o vencimento antecipado das debêntures, sendo a seguir apresentados os principais indicadores financeiros:

- (i) Dívida líquida/EBITDA;
- (ii) EBITDA/despesas financeiras líquidas.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

17. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação**a) Taxas médias anuais dos empréstimos e financiamentos--Continuação*****Debêntures--Continuação***

Na data-base de 31 de março de 2016, os debenturistas da 6ª emissão poderiam arguir o descumprimento de determinados índices financeiros e exigir o vencimento antecipado do crédito. Foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas (AGDs) na qual foi deliberada por unanimidade a renúncia a esse direito (*letter for waiver*).

Além dos *covenants* financeiros, a Companhia possui restrições em alguns dos contratos de empréstimos e financiamentos, bem como as debêntures, quanto aos *covenants* não financeiros, principalmente em relação a decisões de negócios envolvendo o controle acionário, reestruturações societárias e alienação de ativos, e inadimplência quanto a licenças de operação e outras obrigações comerciais e financeiras de valor mais relevante.

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, inexistiu qualquer descumprimento em relação aos *covenants* não financeiros.

Em 11 de abril de 2016, a Companhia realizou o pagamento integral da 7ª emissão de debêntures.

18. Impostos a recolher e parcelados

	31/03/2016	31/12/2015
Impostos parcelados		
Parcelamento da Lei nº 11.941 (REFIS)	221	248
Subtotal	221	248
Impostos correntes		
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS)	12.661	9.533
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	4.548	-
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	55	47
Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI)	1.183	1.063
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)	1.621	-
Outros	1.433	629
Subtotal	21.501	11.272
Total	21.722	11.520
Circulante	20.999	11.299
Não circulante	723	221

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

18. Impostos a recolher e parcelados--Continuação

O montante do benefício fiscal sobre o Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviço (ICMS), apurado nas vendas pelo depósito localizado no Estado da Paraíba e Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para as Empresas Exportadoras (REINTEGRA), foi de R\$2.022 em 31 de março de 2016 (R\$2.046 em 31 de março de 2015) e registrados diretamente no resultado do exercício na rubrica "outras deduções de vendas".

Programa de recuperação fiscal

A Companhia aderiu em novembro de 2009 ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS), instituído pela Lei nº 11.941/09 e pela Medida Provisória nº 470/09, visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias.

Posteriormente, em 30 de junho de 2011, a Companhia confirmou a adesão, reconhecendo para fins de parcelamento débitos originados principalmente de:

- Dívidas originadas do Programa de Parcelamento Especial (PAES);
- Autos de infração por contribuições previdenciárias devidas ao INSS;
- Autos de infração sobre compensações de tributos federais;

A maior parte da dívida parcelada no REFIS consistia de débitos que estavam consolidados no PAES, no montante de R\$6.412, e outros débitos, inclusive em juízo, julgados como de exigibilidade certa ou provável perda da ação judicial, e por conseguinte, provisionados na época como demanda judicial, no montante de R\$1.143.

A soma total dos débitos era R\$249 em 31 de dezembro de 2015 (R\$336 em 31 de dezembro de 2014), incluindo valor principal atualizado, juros e multa. As condições gerais desse parcelamento podem ser assim resumidas:

- Parcelamento efetuado em 22 meses para os débitos remanescentes do PAES e 160 meses para os demais;
- Valor total da parcela mensal inicial de R\$344 (anteriormente R\$280), sujeita à atualização com base na taxa básica de juros (SELIC);
- Utilização para amortização do total dos débitos incluídos no REFIS de créditos tributários decorrentes de bases negativas de contribuição social no valor de R\$4.627, com base na posição de dezembro de 2008.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

18. Impostos a recolher e parcelados--Continuação

Programa de recuperação fiscal--Continuação

Como consequência da adesão ao REFIS, a Companhia obriga-se ao pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses, bem como a desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações, sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, conseqüentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados.

Amparada por parecer e estudo de seus consultores jurídicos, a Companhia efetuou em 31 de dezembro de 2010 a reversão de parte da provisão contabilizada no passivo para o REFIS, sendo que em 31 de março de 2016 o montante é de R\$2.891. O ajuste deriva da revisão de critérios para cálculo do débito, notadamente, sobre a forma de amortização das parcelas pagas no âmbito do PAES, tendo sido adotado na revisão os parâmetros da Lei nº 11.941/09, que divergem da sistemática de acordo com a Portaria nº 06/2009 da SRFB.

A Companhia com base em suas estimativas e na avaliação de seus consultores jurídicos considera que o valor da provisão está adequado para fazer frente às obrigações pelos débitos do REFIS. Devido à consolidação da SRFB ser diferente daquela que a Companhia e os seus assessores jurídicos julgam adequada, a Companhia questiona judicialmente a aplicação de dispositivos diversos pelas autoridades fiscais.

19. Provisões para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos judiciais de origem tributária, trabalhista e cível que se encontram em instâncias diversas. As provisões para demandas judiciais, constituídas para fazer face a prováveis perdas decorrentes dos processos em curso, são efetuadas e atualizadas com base na avaliação da possibilidade de perda estimada pelos consultores jurídicos da Companhia. Os processos classificados com chances de perda "possível" e "remota" não possuem provisão.

Os saldos das provisões de natureza tributária incluem também valores compensados com créditos fiscais, ainda em discussão, mas cujo benefício já foi aproveitado pela Companhia, tendo em vista as elevadas possibilidades de êxito.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

19. Provisões para demandas judiciais--Continuação

A composição dos saldos está apresentada a seguir:

	31/03/2016	31/12/2015
Tributárias	20.003	19.492
Trabalhistas	13.578	11.291
Cíveis e outras	10.958	11.324
Total	44.539	42.107

A natureza das atuais provisões pode ser sumariada como segue:

Tributárias - correspondem substancialmente a divergências de interpretação em relação às autoridades fiscais, e parte dessas demandas vem sendo discutida judicialmente, principalmente quanto à incidência de contribuições previdenciárias e tributação de IPI, cujo entendimento da Companhia a partir de 2010, com base em opinião de seus consultores jurídicos, é por provável perda e remota as chances de êxito nas ações. Os processos judiciais nos quais a Companhia figurava como parte e foram avaliados pelos seus consultores legais como sendo de risco possível montam em 31 de março de 2016 no valor aproximado de R\$169.410 (R\$160.466 em 31 de dezembro de 2015). Tais processos envolvem principalmente autuações de autoridades fiscais por revisões nas apurações de impostos, como IRPJ, CSLL, ICMS, PIS/COFINS, IPI, CPMF e INSS, e também ações impetradas pela Companhia como autora questionando critérios e bases de apuração para tributos recolhidos.

Trabalhistas - consistem, principalmente, em reclamações de ex-colaboradores relacionadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões, horas extras, pagamento de adicionais por transferências, entre outros, não existindo processos de valor individualmente relevante. Em 31 de março de 2016, a Companhia possuía processos trabalhistas com probabilidade de perda possível que totalizavam R\$5.240 (R\$2.809 em 31 de dezembro de 2015).

Cíveis e outras - representam, principalmente, diversas ações pleiteando danos morais e materiais nas quais as probabilidades de perda de acordo com os assessores jurídicos como sendo possível montam em 31 de março de 2016 no valor de R\$24 (R\$95 em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

19. Provisões para demandas judiciais--Continuação

A movimentação da provisão para demandas judiciais é demonstrada a seguir:

	<u>Provisão para demandas judiciais</u>
Em 1º de janeiro de 2015	34.490
Constituição de provisão	1.758
Transferência para contas a pagar	(620)
Processos baixados	(490)
Atualizações (inclusive monetárias)	6.969
Em 31 de dezembro de 2015	<u>42.107</u>
Constituição de provisão	792
Transferência para contas a pagar	(40)
Processos baixados	(900)
Atualizações (inclusive monetárias)	2.580
Em 31 de março de 2016	<u>44.539</u>

20. Imposto de renda e contribuição sociala) Impostos diferidos

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos nas demonstrações financeiras, dado o direito exequível legalmente de compensar os ativos fiscais correntes contra os passivos fiscais correntes, e considerando que os impostos de renda diferidos ativos e passivos se relacionam com os impostos de renda incidentes pela mesma autoridade tributável, que faculta a liquidação dos saldos numa base líquida.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

20. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**a) Impostos diferidos--Continuação**

Os saldos de ativos e passivos diferidos apresentam-se como segue conforme sua origem:

	Diferido ativo		Diferido passivo	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Prejuízos fiscais de imposto de renda	31.394	33.346	-	-
Bases negativas de contribuição social	12.997	13.692	-	-
Diferenças temporárias				
Provisão para demandas judiciais	15.953	15.126	-	-
Provisão para acordos comerciais	4.050	3.559	-	-
Provisão para devedores duvidosos	3.962	3.831	-	-
Outras diferenças temporárias	1.134	(970)	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	13.363	13.685
Reserva de reavaliação	-	-	18.322	18.855
Depreciação incentivada	-	-	500	571
Total	69.490	68.584	32.185	33.111
Ativo líquido total	37.305	35.473	-	-

Com base no estudo técnico das projeções de resultados tributáveis computados de acordo com o CPC 32, a Companhia estima recuperar o crédito tributável decorrente de prejuízos fiscais de imposto de renda e base negativa de contribuição social nos seguintes exercícios:

	31/03/2016
2016	1.347
2017	8.973
2018	14.198
2019	18.382
2020	1.491
Total	44.391

Ao fim do exercício os créditos tributários registrados acima possuem prazo de aproveitamento em até cinco anos. Sua realização está suportada pelo orçamento revisado de 2016 e as últimas projeções de resultados para os próximos anos, que sinalizam margens líquidas positivas e base de cálculo tributável de imposto de renda e contribuição social futura.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

20. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**a) Impostos diferidos--Continuação**

O passivo de imposto diferido é decorrente basicamente de reavaliações do ativo imobilizado realizadas em exercícios anteriores, assim como sobre o custo atribuído do ativo imobilizado registrado na data de transição dos CPCs. A realização desses impostos diferidos está vinculada à realização por depreciação ou alienação dos correspondentes bens.

A estimativa de quando esses valores serão realizados segue a vida útil do ativo imobilizado, entre três a 42 anos.

b) Reconciliação do imposto de renda e da contribuição social

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social está demonstrada a seguir:

	31/03/2016	31/03/2015
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	9.343	(16.030)
Imposto de renda e contribuição social a alíquotas nominais (34%)	(3.177)	5.450
Ajuste para cálculo da alíquota efetiva		
Adições e exclusões, líquidas - diferenças temporárias e permanentes	(1.160)	2.032
Imposto de renda e contribuição social	(4.337)	7.482
Corrente	(6.169)	1.891
Diferidos	1.832	5.591

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

21. Plano de previdência privada

A Companhia, em conjunto com seus empregados, patrocina um plano de previdência privada de contribuição definida na modalidade de Plano Gerador de Benefício Livre (PGBL), com a finalidade de conceder benefícios complementares aos da Previdência Social para seus empregados.

Para a consecução desses objetivos, a instituição previdenciária recebe contribuições mensais dos empregados, calculadas atuarialmente, com base na remuneração desses, complementado por contribuições da Companhia, desde que cumpridos requisitos previstos no regulamento do plano.

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, por conta do não atendimento das disposições previstas no regulamento do plano, a Companhia está desonerada de qualquer obrigação de contribuição.

22. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 o capital integralizado é de R\$52.658.

O capital é representado por 16.918 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

b) Ajustes de avaliação patrimonial e reserva de reavaliação

A composição dos ajustes de avaliação patrimonial é formada pelo custo atribuído do ativo imobilizado registrado no momento de transição para as novas práticas contábeis (CPCs) incluindo saldo de reserva de reavaliação sobre o ativo imobilizado efetuada em anos anteriores.

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

22. Patrimônio líquido--Continuação

c) Outros resultados abrangentes

No período findo em 31 de março de 2016 foram reconhecidos como outros resultados abrangentes os efeitos da marcação a mercado do *hedge* de fluxo de caixa que foi contratado para proteger parte das compras de celulose da volatilidade da variação cambial que, por se tratar de uma *commodity* tem seu preço indexado ao Dólar, reduzindo o patrimônio líquido no período no montante de R\$ 3.685.

d) Dividendos

O estatuto social assegura um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício, ajustado conforme a legislação societária. A Assembleia Geral de Acionistas pode deliberar também sobre a distribuição de resultados na forma de pagamentos de juros sobre capital próprio, nos termos da legislação vigente.

e) Lucro por ação básico e diluído

O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas controladores em 2016 e 2015. Como não houve movimentação na quantidade de ações emitidas, o cálculo efetuado pela Companhia não apresentou quantidades de ações dilutivas, sendo o lucro diluído por ação igual ao lucro básico por ação. A Companhia não possui nenhum instrumento financeiro que possa diluir suas ações e ser considerado no cálculo.

	31/03/2016	31/03/2015
Lucro/(prejuízo) líquido do período	5.006	(8.548)
Ações em circulação no final do período	16.918	16.918
Lucro/(prejuízo) líquido por lote de mil ações do capital social no fim do período - R\$	295,90	(505,24)

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

23. Receita líquida das vendas

	31/03/2016	31/03/2015
Receita bruta de vendas		
no mercado interno	424.587	388.675
no mercado externo	26.101	22.319
Impostos sobre vendas e outras deduções	(90.496)	(85.094)
Incentivos fiscais	2.022	2.046
Devoluções e cancelamentos	(8.064)	(6.661)
Receita líquida de vendas	354.150	321.285

24. Informações por segmento de negócios

As informações por segmento de negócios estão sendo apresentadas conforme a Administração definiu a estrutura de gerenciamento operacional e com base nos relatórios utilizados pelos principais tomadores de decisão da Companhia, revisados pela Diretoria-executiva. Esta efetua sua análise do negócio segmentando-o sob a perspectiva de resultado e a ótica de linhas de produto e canais de comercialização, a fim de avaliar o desempenho e alocar novos recursos de investimentos.

As informações sobre os negócios somente consideram as transações e saldos diretamente atribuíveis aos segmentos, e que podem ser alocados em bases razoáveis, razão pela qual restringem-se à apuração do resultado operacional antes do resultado financeiro e não contemplam itens do ativo e passivo, e receitas e despesas financeiras, bem como o imposto de renda e contribuição social.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

24. Informações por segmento de negócios--Continuação

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Diretoria-Executiva e correspondentes aos períodos findos em 31 de março de 2016 e 2015, são as seguintes:

a) Para o período findo em 31 de março de 2016

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	268.167	85.983	-	354.150
Custo dos produtos vendidos	(174.335)	(66.322)	-	(240.657)
Lucro bruto	93.832	19.661	-	113.493
Margem bruta %	35,0%	22,9%	-	32,0%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(68.283)	(12.851)	-	(81.134)
Gerais e administrativas	-	-	(18.326)	(18.326)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(2.432)	(2.432)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	(100)	(100)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	25.549	6.810	(20.858)	11.501

b) Para o período findo em 31 de março de 2015

Descrição	Produtos de consumo	Demais negócios	Corporativo	Total
Receita líquida das vendas	246.446	74.839	-	321.285
Custo dos produtos vendidos	(142.724)	(53.430)	-	(196.154)
Lucro bruto	103.722	21.409	-	125.131
Lucro bruto%	42,1%	28,6%	-	38,9%
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(68.042)	(11.038)	-	(79.080)
Gerais e administrativas	-	-	(15.361)	(15.361)
Provisão para demandas judiciais	-	-	(1.217)	(1.217)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	(193)	(193)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	35.680	10.371	(16.771)	29.280

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

25. Resultado financeiro

	31/03/2016	31/03/2015
Receitas financeiras		
Aplicações financeiras	1.995	17.447
Atualização monetária de créditos tributários	1.527	5.115
Juros sobre créditos a receber	284	343
Ganhos com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	122	20
Atualização de créditos com partes relacionadas	347	424
Outras	43	131
Total	4.318	23.480
 Despesas financeiras		
Juros e despesas com empréstimos, financiamentos e debêntures	(23.713)	(19.859)
Juros com aquisição de insumos (celulose)	(661)	(1.614)
Custo de transação	(1.397)	(1.110)
Despesas bancárias com cobranças e IOF	(259)	(393)
Juros com operações de cessão	(1.160)	(500)
Perda com derivativos (<i>swap</i> de câmbio e <i>hedge</i> de câmbio)	(94)	(289)
Outras	(3.264)	(1.358)
Total	(30.548)	(25.123)
 Variações cambiais		
Empréstimos e financiamentos	26.588	(46.441)
Outros ativos e passivos - líquidos	(2.516)	2.774
Total	24.072	(43.667)
 Resultado financeiro líquido	(2.158)	(45.310)

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

26. Custos e despesas por natureza

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação dos custos e despesas baseada nas suas funções. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado em 31 de março de 2016 e 2015 são apresentadas a seguir:

	31/03/2016	31/03/2015
Matérias-primas e materiais de consumo	175.877	142.333
Despesa com salários e encargos	51.809	36.990
Despesa com fretes	31.325	30.637
Despesas variáveis de vendas	22.871	25.746
Despesa com água, telefone, energia elétrica e gás	32.022	28.689
Depreciação e amortização	13.472	14.202
Despesa com tributos	505	1.612
Despesas com aluguel	6.625	3.619
Despesas com transportes	1.343	1.304
Provisão para perda nos estoques	26	214
Provisão para devedores duvidosos	385	1.502
Despesas com seguro	1.567	1.724
Outras despesas	2.290	2.023
Custo total dos custos dos produtos vendidos, despesas de vendas e despesas administrativas	340.117	290.595

27. Compromissos

A Companhia possui compromissos nas datas dos balanços decorrentes principalmente de contratos de aquisição de produtos, insumos e serviços, aluguéis de imóveis e arrendamento operacional. Os valores correspondentes a esses compromissos não estão refletidos no balanço patrimonial. Os desembolsos futuros assumidos em decorrência dos principais contratos são demonstrados como segue (incluindo estimativas):

	31/03/2016	31/12/2015
Celulose		
Dentro de um ano	175.818	175.818
Mais de um ano e menos de cinco anos	76.175	120.130
Aluguéis de imóveis		
Dentro de um ano	18.429	18.429
Mais de um ano e menos de cinco anos	60.600	62.543
Mais de cinco anos	176.400	182.700
Energia elétrica/térmica		
Dentro de um ano	120.264	120.264
Mais de um ano e menos de cinco anos	287.682	317.748
Total dos compromissos	915.368	997.632

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

28. Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos, passivos e resultado envolvendo partes relacionadas e a remuneração de profissionais-chave da Administração estão apresentados a seguir:

a) Saldos e transações com partes relacionadas

	31/03/2016	31/12/2015
Ativo não circulante		
Créditos com partes relacionadas		
GHP Participações S.A. (i)	5.503	5.330
H3 Participações S.A. (i)	5.504	5.330
Santher Argentina S.A (ii)	377	377
(-) Provisão devedores duvidosos (iv)	(377)	(377)
	11.007	10.660
Passivo circulante		
Contas (aluguéis) a pagar (iii)	1.516	1.414
	31/03/2016	31/03/2015
Demonstração do resultado		
Despesas gerais e administrativas (iii)	(4.537)	(1.352)
Receitas financeiras (i)	347	423
	(4.190)	(929)

- (i) Refere-se a: (a) créditos pela cessão em caráter irrevogável aos acionistas controladores, GHP Participações S.A. e H3 Participações S.A., de direitos creditórios sobre ação judicial em fase de execução movida contra as Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobrás, decorrentes de diferenças de correção monetária e juros dos valores recolhidos como empréstimo compulsório sobre faturas de energia elétrica, com base na Lei nº 4.152/62. A Companhia recebeu em fevereiro de 2015, parte dos valores (R\$13.239, considerado em 31/12/2014 no curto prazo), sendo que a quitação do saldo remanescente dar-se-á em quatro parcelas semestrais e sucessivas, com vencimento a partir de 2020 e sujeitas à atualização monetária pela variação do CDI, apropriada no resultado em receitas financeiras.
- (ii) Corresponde a empréstimos de mútuo para cobertura de despesas gerais da controlada que se encontram inativas no aguardo dos trâmites judiciais para encerramento da controlada (Vide comentários Nota 12).
- (iii) Refere-se à locação de imóveis para realização de atividades operacionais da Companhia.
- (iv) Corresponde provisão para perda relacionada aos empréstimos de mútuo para cobertura de despesas gerais da controlada que se encontram inativas e em fase de encerramento da controlada (Vide comentários Nota 12).

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

28. Partes relacionadas--Continuação

b) Remuneração de pessoal-chave de Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração total, incluindo encargos sociais e benefícios, reconhecidos nos resultados dos períodos findos em 31 de março de 2016 e 2015, está demonstrada a seguir:

	31/03/2016	31/03/2015
Conselho de Administração		
Vencimentos e encargos	4.320	3.479
Diretoria Executiva		
Salários e encargos	1.160	1.280
Estorno Participação em Lucros e Resultados – PLR de exercícios anteriores	-	(1.379)
Participação em Lucros e Resultados – PLR	706	720
Gratificações e benefícios	28	25
Total	6.214	4.125

c) Compromisso de arrendamento operacional

Em 01 de outubro de 2014, a Companhia contratou uma operação de arrendamento mercantil de imóvel (vide Nota 27) junto à parte relacionada Qualyservice Empreendimentos Imobiliários SPE Ltda. para fins comerciais, mais especificamente para a armazenagem de mercadorias. Os pagamentos são mensais, e foram iniciados em meados de 2015, pelo prazo de 20 anos. Desde que a Companhia tenha cumprido fiel e regularmente as obrigações assumidas no contrato, terá direito à renovação da locação, nos termos dos artigos 71 e seguintes da Lei 8.245/91, podendo, ainda, as partes acordarem espontaneamente as condições em que se dará a renovação do presente contrato. A Companhia determinou, com base em sua avaliação dos termos e condições do contrato e conforme os critérios estabelecidos pelo CPC 06 (R1) - Operações de Arrendamento Mercantil, que se trata de um arrendamento mercantil operacional.

29. Instrumentos financeiros

a) Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, com destaque para aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores, empréstimos, financiamentos e debêntures. Não houve no período findo em 31 de março de 2016 alterações na gestão destes instrumentos, características ou fatores de risco com câmbio, taxas de juros, crédito, liquidez, derivativos ou de negócio relacionados comparativamente a estes instrumentos das demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2015 (vide comentários na Nota 4.2).

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

29. Instrumentos financeiros--Continuação**b) Exposição cambial líquida**

Em 31 de março de 2016, a Companhia possuía ativos denominados em dólar e instrumentos dolarizados no montante de R\$59.038 (R\$83.909 em 31 de dezembro de 2015).

Em 31 de março de 2016, a Companhia apresentava o montante de R\$277.972 em moeda estrangeira na rubrica "Empréstimos e financiamentos" (R\$267.629 em 31 de dezembro de 2015), e R\$9.314 na rubrica "Fornecedores" (R\$14.440 em 31 de dezembro de 2015). A variação cambial líquida decorrente das dívidas e créditos até 31 de março de 2016 foi positiva no montante de R\$24.072 (negativa no montante de R\$43.667 em 31 de março de 2015).

i) *Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de março de 2016:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Clientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	6.832	3.177	6.580	(2.617)	(69.236)	(55.264)
Valores convertidos em reais	24.313	11.308	23.418	(9.314)	(246.405)	(196.680)

ii) *Exposição cambial líquida da Companhia em 31 de dezembro de 2015:*

Exposição cambial	Ativo			Passivo		Exposição cambial líquida
	Caixa em moeda estrangeira	Aplicações financeiras	Clientes	Fornecedores	Empréstimos e financiamentos	
Exposição em USD						
Dólar norte-americano	4.467	10.460	6.561	(3.698)	(68.538)	(50.748)
Valores convertidos em reais	17.444	40.844	25.621	(14.440)	(267.629)	(198.160)

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

29. Instrumentos financeiros--Continuação

c) Derivativos

Os instrumentos derivativos contratados pela Companhia não são utilizados com o objetivo principal de gerar ganhos financeiros, não possuem alavancagem e têm o propósito de proteger suas operações contra os riscos de flutuação de moeda e câmbio. A Companhia contratou operações de NDFs (Non-Deliverable Forward) para proteger parte das compras de celulose, cujo preço é determinado em Dólar, e aplicou o *hedge* de fluxo de caixa na contabilização destas operações.

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, as operações contratadas estão registradas pelo valor justo e geraram no período findo em 31 de março de 2016 um ganho líquido no montante de R\$28 (perda líquida de R\$269 no período findo em 31 de março de 2015), registrados em resultado financeiro líquido.

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Os derivativos com movimentação em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 são classificados como Nível 2.

d) Análise de sensibilidade

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade sobre empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros e aplicações financeiras em 31 de março de 2016, que demonstra os riscos que podem gerar flutuações significativas para a Companhia, com cenário mais provável (cenário I) segundo avaliação efetuada pela Administração, considerando a data de vencimento de cada operação de empréstimos e financiamentos e utilizando as taxas referenciais da BM&F Bovespa. Já para as aplicações financeiras, como não têm data de vencimento, consideramos com cenário mais provável (cenário I) a curva do dólar de fechamento na data de publicação dessas demonstrações financeiras, conforme taxas referenciais da BM&F Bovespa.

Notas Explicativas**Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

31 de março de 2016

(Em milhares de reais)

29. Instrumentos financeiros--Continuação**d) Análise de sensibilidade--Continuação**

Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários II e III).

1. Empréstimos e financiamentos e aplicações financeiras

Risco	Operação	Descrição	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Taxa do dólar	Empréstimo	Variação do dólar	8.734	(49.719)	(108.172)
Taxa do dólar	Aplicação	Variação do dólar	57	2.898	5.740
Total perdas líquidas em comparação ao cenário I				(55.612)	(111.223)

2. Instrumentos financeiros derivativos

Operações de derivativos	Moeda de conversão	Valor original	Análise de sensibilidade					
			Taxa I variação de 0 %	Cenário I	Taxa II variação de -25%	Cenário II	Taxa II variação de +50%	Cenário III
Swap de câmbio	US\$	500	3,6781	(41,3)	2,7586	(20,4)	5,5172	(83,2)
NDF	US\$	3.000	3,5918	(1.353,7)	2,6938	(4.047,5)	5,3876	4.033,9
NDF	US\$	3.000	3,6353	(1.359,7)	2,7264	(4.086,2)	5,4529	4.093,2
Cenário II x Cenário I - Perda						(8.154,1)		
Cenário III x Cenário I – Ganho								8.043,9

e) Valor justo

Encontra-se a seguir uma comparação do valor contábil e valor justo dos ativos e passivos financeiros da Companhia:

	Valor contábil 31/03/2016	Valor justo 31/03/2016	Valor contábil 31/12/2015	Valor justo 31/12/2015
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	42.567	42.567	32.819	32.819
Instrumentos financeiros	103.160	103.160	91.258	91.258
Contas a receber	139.122	139.122	160.324	160.324
Partes relacionadas	11.007	11.007	10.660	10.660
Depósitos judiciais	24.218	24.218	22.207	22.207
Total	320.074	320.074	317.268	317.268
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos	496.838	426.841	490.135	510.438
Fornecedores	216.183	216.183	242.144	242.144
Debêntures	200.272	199.423	191.372	190.361
Instrumentos financeiros	3.726	3.726	163	163
	917.019	846.173	923.814	943.106

Notas Explicativas

Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias
31 de março de 2016
(Em milhares de reais)

30. Cobertura de seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, proporcionando um tratamento único e uniforme, buscando no mercado, coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas pelos montantes a seguir indicados, considerados suficientes pela Administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

Em 31 de março de 2016, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramo	Importância segurada
Incêndio, raio e explosão de bens do imobilizado	1.052.728
Avárias nos estoques	114.518
Lucros cessantes	175.000
Responsabilidade civil	10.000
D&O	40.000

O Conselho de Administração

A Diretoria

Edmilson Botario de Barros
Contador CRC-1SP223429/O-1

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Santher - Fábrica de Papel Santa Therezinha S.A. (Companhia) contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de maio de 2016.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Douglas Travaglia Lopes Ferreira
Contador CRC-1SP218313/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, o Conselho Fiscal declara que revisou, discutiu e concorda com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Nos termos da Instrução CVM no. 480/2009, os Diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.